

新发基金投资攻略

□招商证券基金评价与研究小组

目前正在发行的基金产品共计209只,其中债券型基金121只、混合型基金60只、普通股票型基金6只、股票指数基金12只、商品型基金10只。本期选出4只新发基金进行分析,供投资者参考。

南方高股息主题

该基金股票投资占基金资产的比例为80%-95%(其中港股通股票最高投资比例不得超过股票资产的50%),其中投资于高股息主题证券资产占非现金基金资产的比例不低于80%。基金力争通过专业化行业深度研究分析,实现基金资产的长期稳定增值。

高股息主题股票的界定: 股票的收益由股息收入和资本利得组成,股息收入是实现投资回报的重要形式,也是投资者衡量上市公司投资价值的重要指标。南方高股息主题基金在全市场范围内筛选出现金股息率高、分红稳定、基本面安全的优质上市公司进行投资,具体包括但不限于以下特点,过去两年连续分红,且每年的股息率均位于各行业的前30%;过去两年ROE均位于所处行业的前30%;总市值在人民币45亿元以上。

高股息股票有望贡献超额收益: 高股息的投资标的主要涵盖银行、地产、公用事业、周期成长、消费等板块,这些板块的特点是跟经济周期具有高度相关性。从宏观角度看,配置高股息股票,一方面可以获得相对稳定的利息收入,另一方面还可以受益于企业盈利上涨,达到盈利和估值双提升的效应。从货币环境看,未来货币环境可能相对宽松,高股息资产本质上是长久期债券,如果利率下行,高股息隐含收益率会下降,股票价格上涨,这会导致高股息资产在货币宽松情况下有持续上涨的动力。

明星基金经理担纲,深耕金融行业: 该基金由两位基金经理担纲,分别为黄春逢、张原,之前两位共同管理的南方成长精选在2016年、2017年均大幅超越市场平均水平。从行业配置上看,两位基金经理在板块的配置上更偏向于金融行业,对于防御性较强的消费、养殖等也适当配置,是较为典型的大盘蓝筹风格。

未来高股息率资产有望享受估值溢价: 近年来监管层不断发布关于上市公司分红的管理办法,鼓励上市公司树立分红意识,督促上市公司规范和完善利润分配的内部决策程序和机制,增强现金分红的透明度,合理提高分红比例,充分说明了监管层对分红理念的肯定。在海外负利率和资产荒的浪潮下,高股息率资产具有显著的稀缺价值,未来几年全球低估值高股息率资产将享受估值溢价。

景顺长城价值稳进三年

开放期内,基金股票投资占基金资产的比例范围为0-95%;封闭期内,本基金股票投资占基金资产的比例范围为0-100%。在开放期和封闭期内,基金港股通标的股票最高投资比例不得超过股票资产的50%。基金投资于同业存单比例不超过基金资产的20%。

定性及定量维度结合选股: 从定性维度,景顺长城价值稳进三年主要考虑产业链地位、行业周期、市场竞争程度、公司基本面等因素;从定量维度,主要参考净资产收益率(ROE)、每股收益(EPS)、市盈率(PE)和市净率(PB)等财务相关指标。“典型的价值投资”,是基金经理对自己投资风格的总结。注重“好公司、好价格”带来的安全边际,使基金经理无可历史管理产品在市场波动中获得长期显著的回报。

定期开放三年,容忍短期波动: 景顺长城价值稳进三年采用“封闭运作+定期开放”形式运作,每个封闭期为三年,尽可能帮助投资者避免盲目频繁交易、追涨杀跌,把握价值投资的长期有效性。同时,对于基金经理而言,封闭期基金资产规模稳定,有利于基金经理执行中长期价值投资策略,无需频繁应对短期流动性及市场波动干扰。

明星基金经理担纲: 该基金拟任基金经理鲍无可,2009年12月加入景顺长城基金,先后担任研究部研究员、高级研究员、基金经理职务。其管理的景顺长城能源基建基金2019年获得“三年期开放式混合型持续优胜金牛基金”;景顺长城沪港深精选基金2019年获得“三年期开放式股票型持续优胜金牛基金”,中长期投资能力较为出色。

价值型风格处于市场低位: 整体来看,景顺长城价值稳进三年的拟任基金经理鲍无可,不仅选股能力优秀,更是公募基金行业少数对于A股和港股市场都有理解的基金经理。而其对于价值的定义,并不是纯粹的以估值来判断,更为看重的是企业赚取现金流的能力及稳定性。从风格配置看,目前价值型风格股票相较于成长型风格股票处在市场低位,适合看好价值风格的投资者进行适当配置。景顺长城价值稳进三年将在严格控制风险并保持良好流动性的前提下,追求超越业绩比较基准的投资回报。

银河龙头

银河龙头为一只聚焦A股、H股市场行业龙头上市公司的普通股票型基金,基金股票资产投资占基金资产的比例为80%-95%,其中投资于港股通标的股票的比例不超过股票资产的50%,投资于基金界定的龙头企业股票的比例不低于非现金基金资产的80%。

价值投资理念为导向: 银河龙头以价值投资理念为导向,采用“自上而下”和“自下而上”相结合的选股策略。通过对于经济周期的跟踪和研究,以及对于地区资源禀赋比较,对行业的发展趋势和发展阶段进行预期,选择优势行业中的龙头企业作为主要投资目标。同时将通过定性与定量相结合的方法,结合A股、H股溢价率的变化,评估投资机会和投资风险,综合制定并适时调整投资组合中A股和港股通标的股票的配置比例,有效分散市场风险。

专注于龙头企业投资: 基金所定义的“龙头企业”主要是指在所处行业中规模领先、市场份额大、盈利能力强、成长性高的上市公司。从定量来看,在所处行业具有较好的持续竞争力,规模、市占率等处于行业前三分之一;或具有较强的盈利能力,销售利润率、资产净利率等高于行业平均水平;或具有较高的成长能力,如公司营业收入增长率、净利润增长率等处于行业前三分之一。从定性来看,公司治理结构完善,具有良好的公司治理、有效的激励机制等;在所处行业中有突出的竞争优势,具有较好的议价定价能力、行业风险把控能力、创新能力以及技术优势等,形成一定的进入壁垒。

双基金经理制: 银河龙头基金拟任基金经理祝建辉、陈伯祯。祝建辉于2008年4月加入银河基金,主要研究钢铁、煤炭、化工行业,具有近5年投资经理年限,目前担任银河竞争优势成长和银河强化收益的基金经理,固收类产品和权益类产品双轨管理,管理回报优秀。陈伯祯,研究覆盖范围主要专注于科技行业,其中以半导体行业、苹果产业链为主要研究领域。

投资建议: 近期市场有所回调,但当前逆经济周期扶持政策不会发生根本转变,未来随着利率进一步下行,资管新规落地,以及经济基本面的持续改善,权益资产的性价比将逐步提升,建议投资者基于长期投资、价值投资理念参与市场投资。

汇添富策略增长两年

汇添富策略增长两年为一只灵活配置型混合基金,投资组合比例为:封闭期内,投资于股票资产的比例为0-100%,港股通标的股票占股票资产的比例不超过50%;转为开放式运作后,股票资产的比例为0-95%,港股通标的占股票资产的比例不超过50%。

依据市场估值动态调整股票资产比例: 基金的股票投资比例主要按照股票市场的相对估值来判断,当中证800指数的整体估值水平处于过去十年的20%分位及以下,将提高股票资产配置比例,股票资产占基金资产的比例不低于60%。当中证800指数的整体估值水平处于过去十年的80%分位及以上,将降低股票资产配置比例,股票资产占基金资产的比例为0-45%。当中证800指数的整体估值水平处于过去十年的20%分位至80%分位区间时,基金股票资产占基金资产的比例为45%-90%。

综合运用多种策略: 基金在深入进行企业基本面分析的基础上,建立成长策略、价值策略、主题策略以及事件驱动策略等多策略体系,并根据市场环境的变化进行灵活运用。具体投资过程中,采用自下而上的分析方法,基于对企业生命周期的判断,基金将主要投资于经典成长股和周期成长股两类成长股;通过定性和定量分析,结合估值分析,精选价值相对低估的优质公司;通过经济发展和资本市场趋势变化的研究把握不同主题的投资机会;通过事件驱动策略寻找股票价值未被市场充分认识带来的投资机会。

基金经理过往业绩优秀: 拟任基金经理马翔,2011年7月加入汇添富基金任行业分析师。2016年3月起任汇添富民营活力基金经理,具有超过4年的投资经理经验,目前在管基金4只,在管总规模79.43亿元。从过往管理业绩来看,除两只今年新成立产品,基金经理任职期间其所管产品均位于同类中上游,长期投资价值优秀。

投资建议: 市场短期的剧烈波动常常影响到投资者情绪,导致普通投资者往往进行追涨杀跌、频繁交易等非理性决策。而封闭式基金运作期间不开放申赎,能够帮助普通投资者减少频繁操作带来的决策失误。建议风险偏好与该基金契合的投资者适当参与。

新发基金基本情况

基金简称	市场代码	基金类型	管理人	托管人	基金经理	认购费率	申购费率	赎回费率	管理费率	托管费率
南方高股息主题A/C	008736 008737	普通股票型基金	南方基金	中国银行股份有限公司	张原 黄春逢	M<100万元 1.2% 100万元≤M<500万元 0.8% 500万元≤M<1000万元 0.2% M≥1000万元 每笔1000元	M<100万元 1.5% 100万元≤M<500万元 0.9% 500万元≤M<1000万元 0.3% M≥1000万元 每笔1000元	N<7日 1.50% 7日≤N<30日 0.75% 30日≤N<365日 0.50% 1年≤N<2年 0.30% N≥2年 0	1.50%	0.25%
景顺长城价值稳进三年定开	008850	灵活配置型基金	景顺长城基金	中国农业银行股份有限公司	鲍无可	M<100万元 1.2% 100万元≤M<500万元 0.8% M≥500万元 每笔1000元	M<100万元 1.5% 100万元≤M<500万元 1.2% M≥500万元 每笔1000元	N<7日 1.50% 7日≤N<30日 0.75% 30日≤N<180日 0.50% N≥180日 0	1.50%	0.25%
银河龙头	008709	普通股票型基金	银河基金	交通银行股份有限公司	陈伯祯 祝建辉	M<50万元 1.2% 50万元≤M<200万元 0.8% 200万元≤M<500万元 0.4% M≥500万元 每笔1000元	M<50万元 1.5% 50万元≤M<200万元 1.2% 200万元≤M<500万元 0.8% M≥500万元 每笔1000元	N<7日 1.50% 7日≤N<30日 0.75% 30日≤N<180日 0.50% N≥180日 0	1.50%	0.25%
汇添富策略增长两年	009715	灵活配置型基金	汇添富基金	招商银行股份有限公司	马翔	M<500万元 1.2% M≥500万元 每笔1000元	--	--	1.50%	0.25%